



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应宽松格局

价格震荡运行

2025/7/6



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

① 行情回顾

② 尿素基本面

③ 后市展望

Part1

第一部分

行情回顾

1.1 尿素期货主力合约走势（日线）

本周尿素期货主力合约UR2509震荡运行，区间涨幅为0.87%，区间振幅为4.84%。

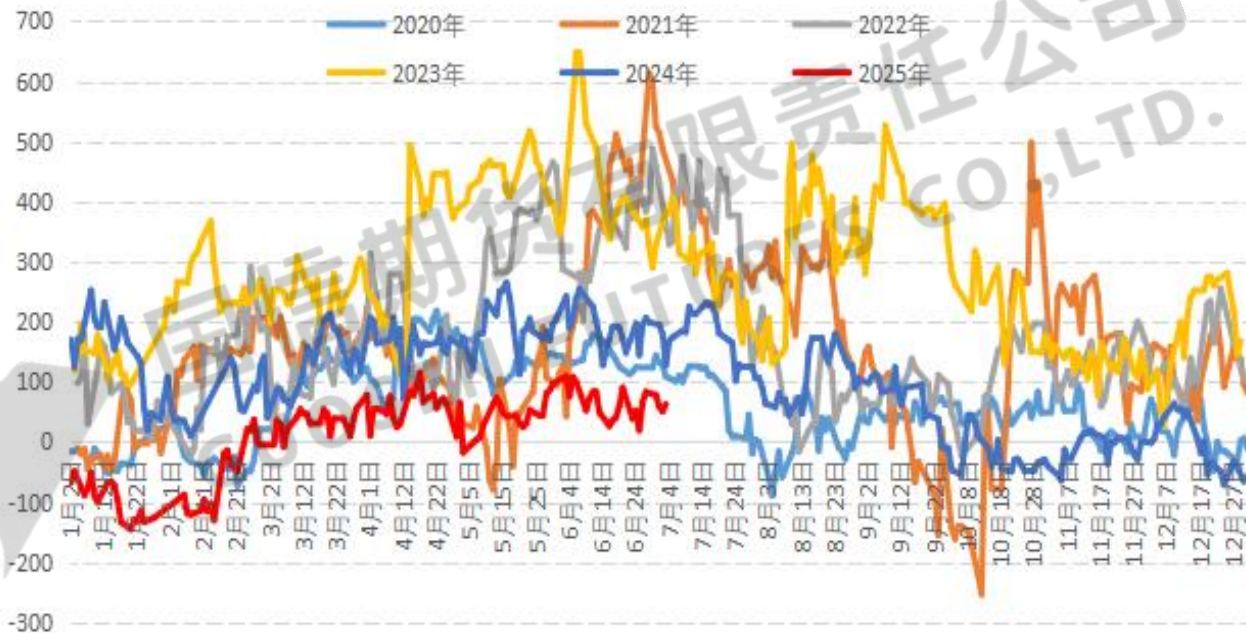


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

7月3日，山东尿素小颗粒基差为63元/吨，环比上周四下降1元/吨。

山东尿素小颗粒基差（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

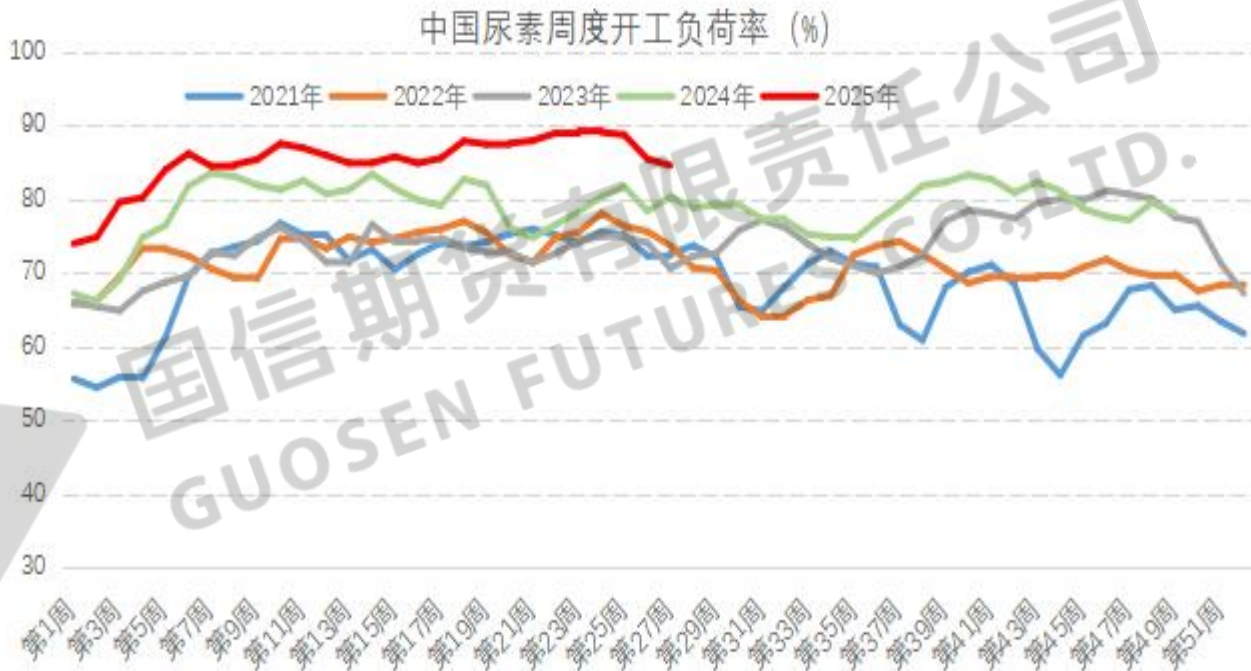
Part2

第二部分

尿素基本面

2.1供给端：尿素开工率环比微降

本周尿素生产企业开工率为84.51%，环比下降0.86%，同比上涨4.3%，仍居于近5年高位。

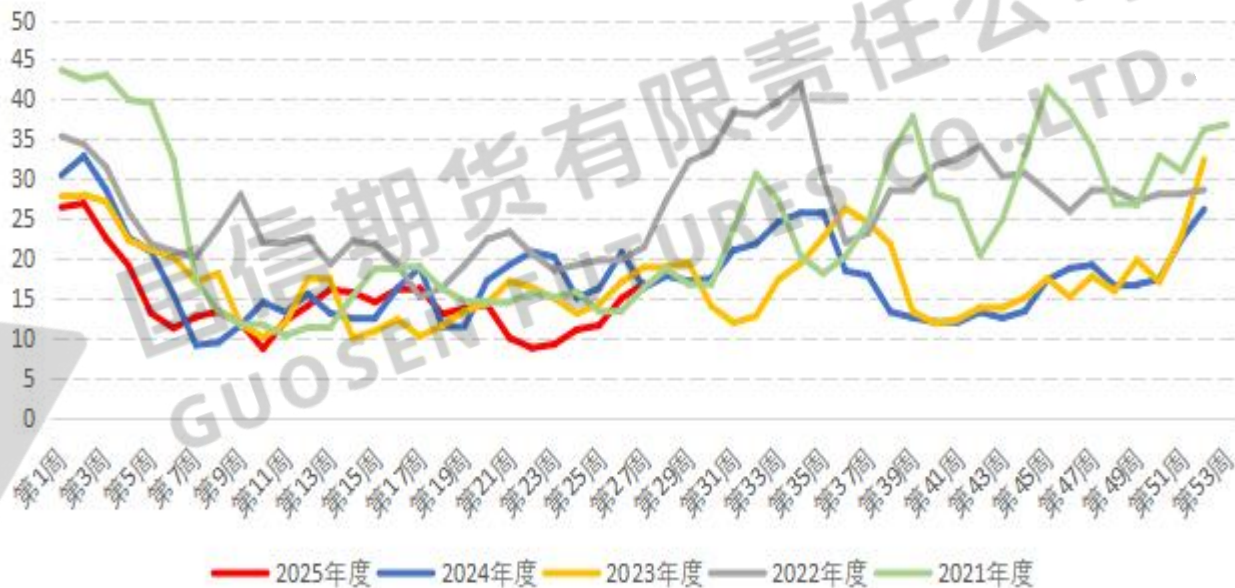


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2供给端：尿素装置周度检修损失量

本周尿素装置周度检修损失量为16.8万吨，环比上升12.53%。

中国尿素装置周度检修损失量（万吨）

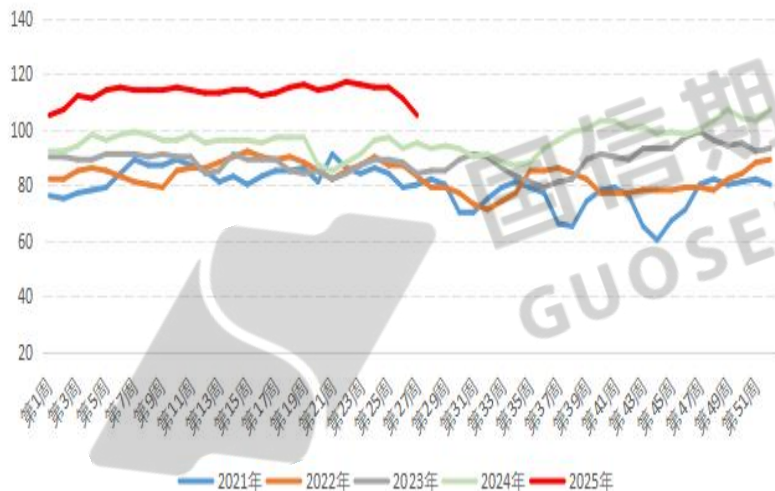


数据来源：钢联数据 国信期货

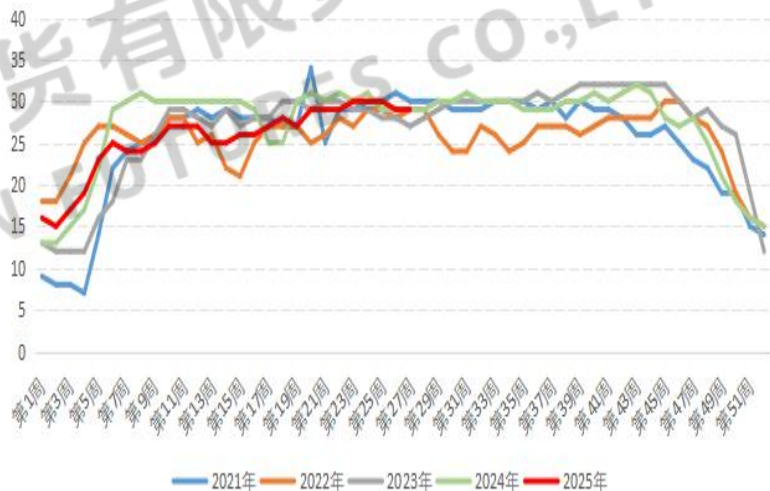
2.3供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，7月3日，煤头尿素周度产量为105万吨，环比下降5.41%；管道化肥用气制尿素周度产量为29万吨，环比持平。供应格局仍然宽松。

中国煤炭制尿素周度产量（万吨）

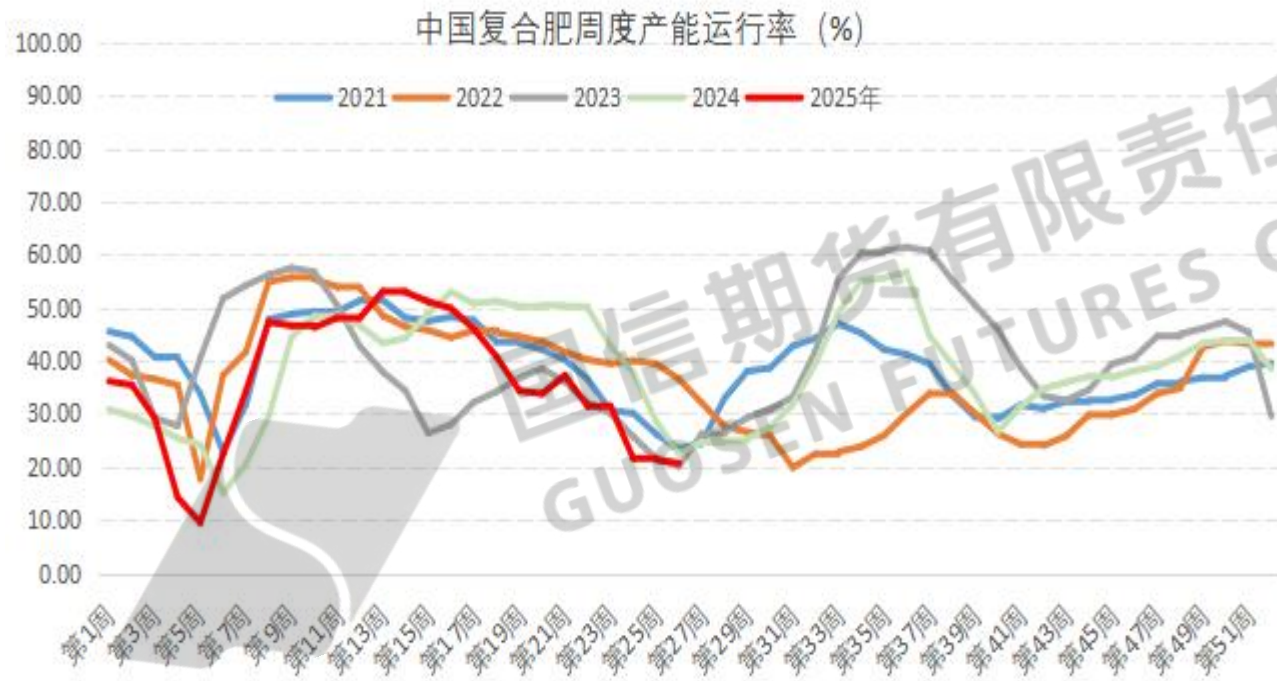


中国管道化肥用气制尿素周度产量（万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.4需求端：复合肥企业开工率情况

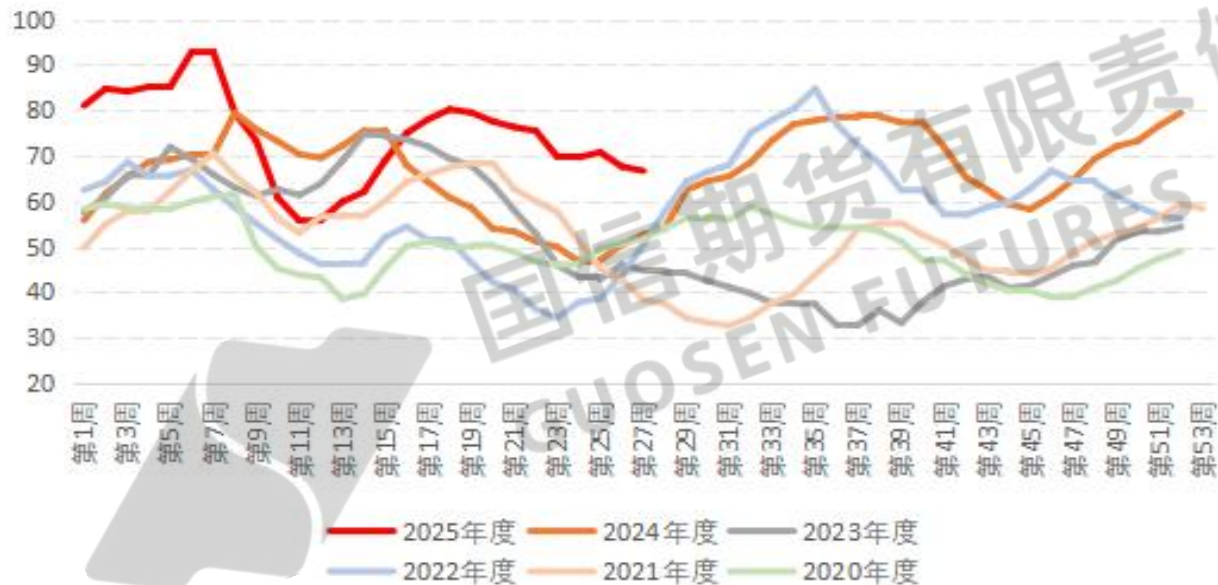


据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为20.69%，较上期下降0.64%，同比2024年下降1.8%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

2.5需求端：复合肥企业厂内库存情况

中国32家化工企业复合肥厂内库存（万吨）

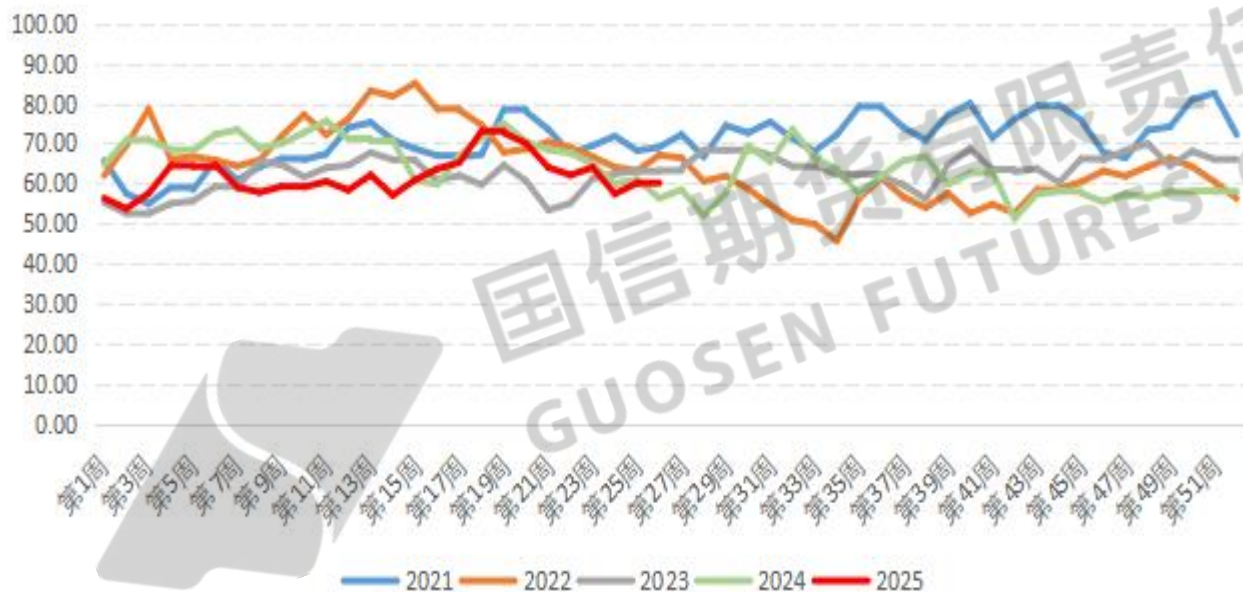


中国32家化工企业
复合肥厂内库存为
66.64万吨，环比下
降1.41%，同比2024
年上升26.50%。

数据来源：钢联数据 国信期货

2.6需求端：三聚氰胺开工率情况

中国三聚氰胺周度开工负荷率 (%)



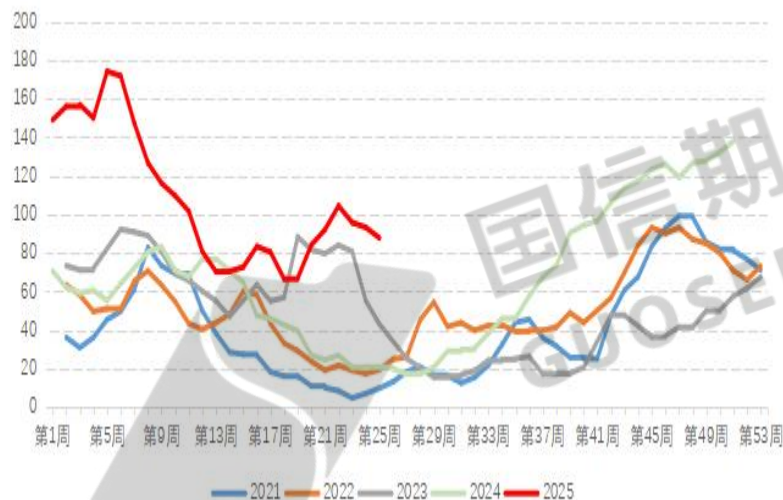
中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为59.66%，环比下降0.4%，同比上升3.42%，原料尿素采购较为理性。

数据来源：卓创资讯 国信期货

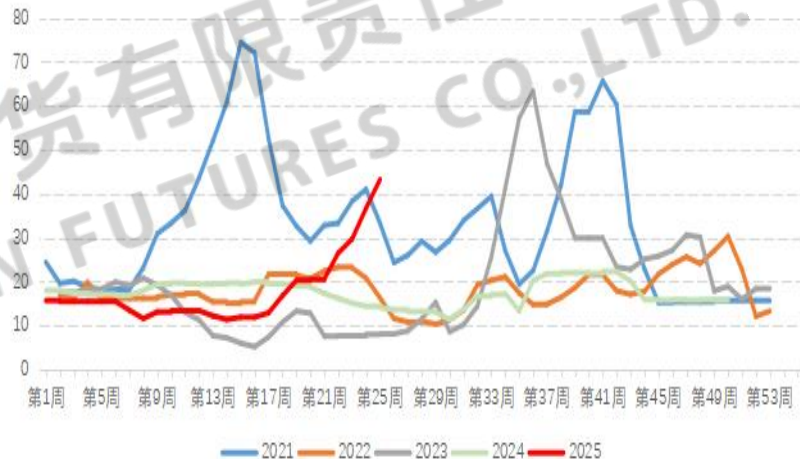
2.7库存端：港口库存延续上升

尿素企业库存为87.6万吨，环比下降5.91%；港口库存为43.2万吨，环比上升17.71%。

中国尿素周度企业库存(万吨)



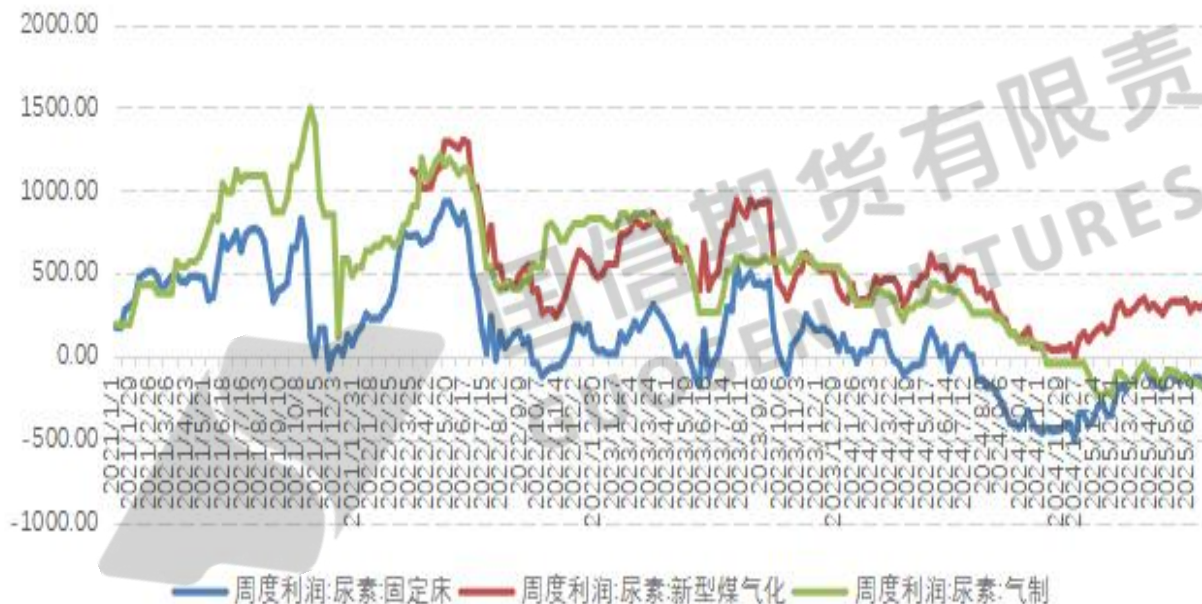
中国尿素周度港口库存(万吨)



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.8成本端：尿素生产利润

尿素生产周度利润(元/吨)

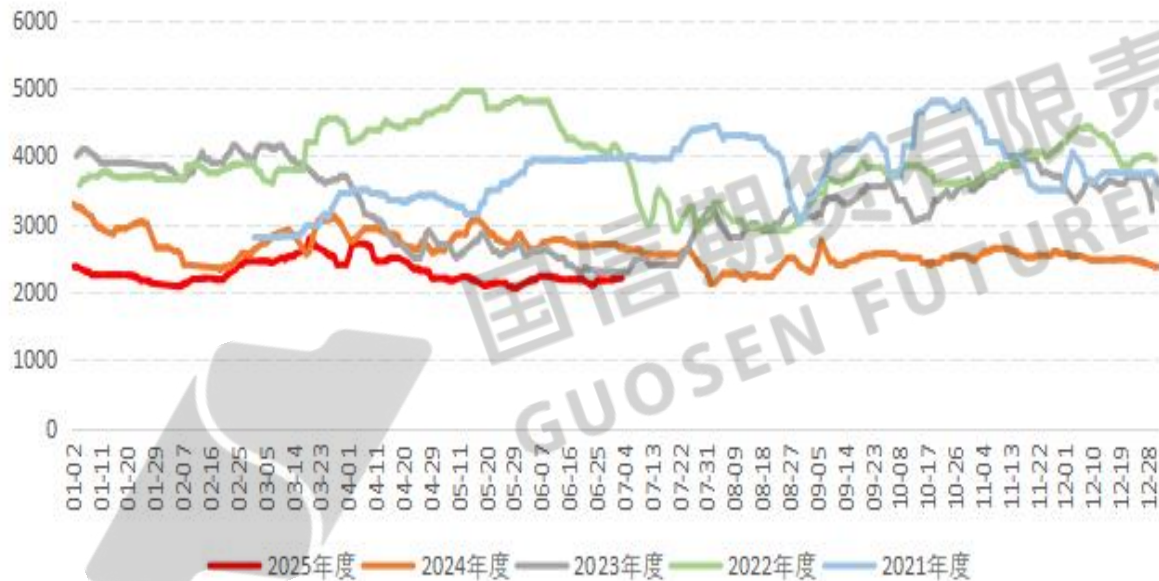


目前尿素固定床生产利润为-157.00元/吨，气流床工艺生产利润为312.00/吨；天然气制尿素生产利润为-191.00元/吨。

数据来源：iFinD 国信期货

2.9成本端：合成氨价格

山东合成氨日度市场低端价（元/吨）



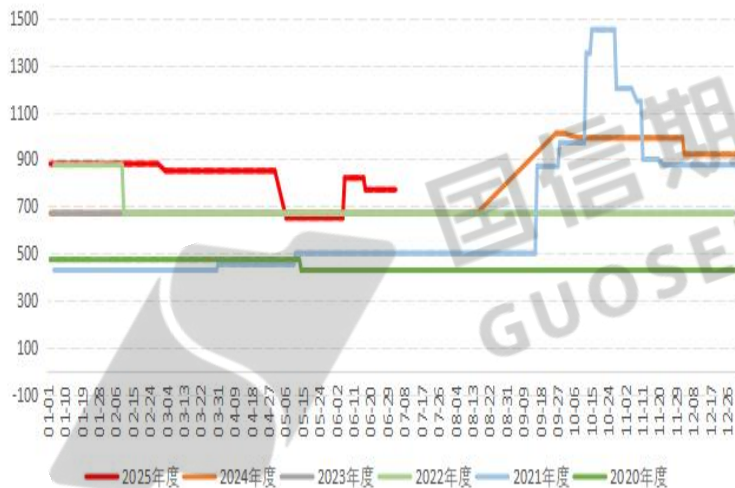
7月3日，山东合成氨日度市场低端价为2200元/吨，环比6月26日（上周四）上涨30元/吨。

数据来源：钢联数据 国信期货

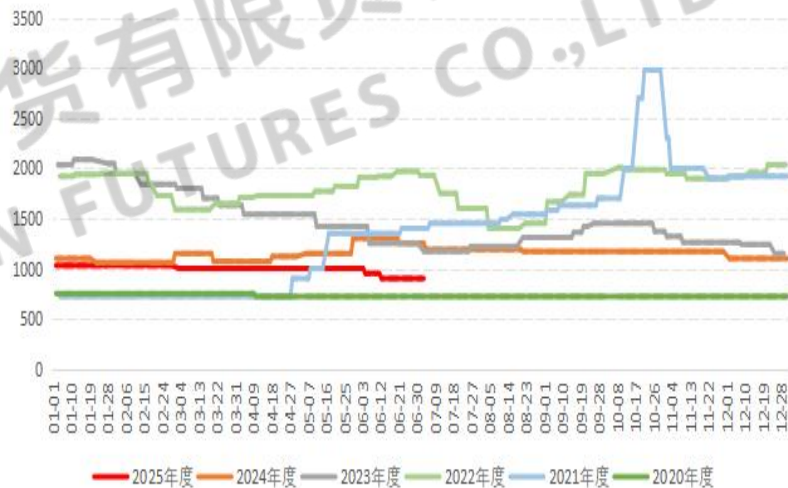
2.10成本端：煤炭市场运行情况

煤炭价格偏弱运行，对尿素价格支撑力度有限。目前，阳泉无烟末煤汇总价格为770元/吨，环比上期持平；晋城无烟洗小块汇总价格为900元/吨，环比上期持平。

阳泉（日）无烟末煤汇总价格（元/吨）



晋城（日）无烟洗小块汇总价格（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

2.11尿素供需平衡表

日期	期初库存 (千吨)	产量 (千吨)	进口量 (千吨)	总供应 (千吨)	消费量 (千吨)	出口量 (千吨)	总需求 (千吨)	期末库存 (千吨)	供需比 (%)	价格 (元/吨)
2025-09E	602	6000	1	6603	5500	350	5850	753	112.87	1700
2025-08E	151	6000	1	6152	5200	350	5550	602	110.85	1750
2025-07E	931	6100	1	7032	5600	800	6400	151	109.88	1800
2025年6月	840	6146	1	6987	6000	500	6500	931	107.49	1838.8
2025年5月	865	6366	0.22	7231.22	6391.2	2.44	6393.64	840	113.1	1912.94
2025年4月	805	6004	0.42	6809.42	5944.4	2.25	5946.65	865	114.51	1894.95
2025年3月	1266	6219	0.04	7485.04	6680	2.3	6682.3	805	112.01	1867.78
2025年2月	1499	5551	0.34	7050.34	5784.3	1.36	5785.66	1266	121.86	1776.73
2025年1月	1378	5719	0.25	7097.25	5598.2	2.65	5600.85	1499	126.72	1695.43
2024年12月	1191	5463	0.24	6654.24	5275.7	2.27	5277.97	1378	126.08	1819.64
2024年11月	1135	5421	0.1	6556.1	5365	2.22	5367.22	1191	122.15	1868.4
2024年10月	903	5841	0.08	6744.08	5609	3.5	5612.5	1135	120.16	1900.26
2024年9月	462	5493	0.01	5955.01	5052	9.26	5061.26	903	117.66	1956.62

数据来源：卓创资讯 国信期货

Part3

第三部分

后市展望

3.尿素市场展望

- 供给端：在保供政策与技改推动下维持高负荷运行，尿素供应维持宽松状态。本周尿素生产企业开工率为84.51%，环比下降0.86%，同比上涨4.3%，仍居于近5年高位。虽然环比略有下滑但同比显著提升，高开工率水平持续锚定供应基础，显示供应基础依然坚实，预计未来产量将继续维持宽松格局。
- 需求端：需求层面则步入明显的季节性低谷，下游行业普遍收缩采购规模，其中板材和复合肥进入阶段性淡季，原料备货意愿低迷且有限；农业用肥方面，北方等主要区域需求已陆续收尾，仅南方局部地区存在零星、小批量补货需求，整体跟进力度薄弱，难以形成有效支撑。综合来看，综合来看，整体需求跟进量依然有限，淡季特征显著。
- 库存端：库存结构出现明显分化，企业凭借尚可的预收订单使得厂内库存有所下降。但与此同时，港口库存方面，出口订单有序推进，持续吸纳货源，显著推高了港口库存水平。尿素企业库存为87.6万吨，环比下降5.91%；港口库存为43.2万吨，环比上升17.71%。
- 成本端：市场煤整体供应仍较充足，煤炭价格偏弱运行，成本重心下移，对尿素价格支撑力度有限，难以提振市场信心。
- 操作建议：综合来看，供应宽松预期与需求疲软形成共振，供需矛盾有所加深，市场缺乏持续性驱动因素，短期价格或延续震荡偏弱走势，下行压力仍存。操作上建议维持偏空思路，谨慎对待反弹。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
 - 分析师：贺维
 - 从业资格号：F3071451
 - 投资咨询号：Z0011679
 - 电话：0755-23510000-301706
 - 邮箱：15098@guosen.com.cn
-
- 分析师助理：翟正国
 - 从业资格号：F03132670
 - 电话：021-55007766-305065
 - 邮箱：15857@guosen.com.cn